



目录

宏观环境 1

4月经济运行回升向好

国务院政策例行吹风会发布新政，沪、广、深相继优化房地产政策

信托市场 2

发行市场：5月下半月非标类信托平均发行预期收益率回升至6.23%

成立情况：本期资产管理信托成立规模趋势平稳，标品、非标占比对半

国际市场 3

南向港股通纳入首只ESG主题ETF

港股市场情况概览

集团动态 4

上实集团领导赴新加坡、阿联酋等地调研会谈

上实城开召开2024年股东周年大会

上海市领导调研上海医药建设项目

宏观环境

4月经济运行回升向好

5月17日，国家统计局公布4月宏观经济数据，总体来看，生产需求平稳增长，就业物价总体向好，社会预期持续改善，高质量发展扎实推进，国民经济运行总体稳定，延续回升向好态势。

生产方面，工业生产加快，装备制造业和高技术制造业较快增长。当月全国规模以上工业增加值同比增长6.7%，比上月加快2.2pt，环比增长1%。装备制造业增加值增长9.9%，比上月加快3.9pt；高技术制造业增加值增长11.3%，加快3.7pt。4月份，制造业采购经理指数为50.4%，连续两个月处于景气水平。

服务方面，服务业持续恢复，现代服务业发展较好。当月全国服务业生产指数同比增长3.5%，较上月放缓1.5pt。服务业商务活动指数为50.3%，服务业业务活动预期指数为57.4%，持续多月处于景气水平。

消费方面，市场销售保持增长，服务消费增势良好。当月社会消费品零售总额同比增长2.3%；环比增长0.03%。1-4月，服务零售额同比增长8.4%。

投资方面，固定资产投资规模扩大，高技术产业投资增长较快。1-4月，全国固定资产投资（不含农户）同比增长4.2%；其中基础设施、制造业和房地产的投资分别同比增长6.0%、9.7%和-9.8%。全国新建商品房销售面积和销售额分别下降20.2%和28.3%。高技术产业投资同比增长11.1%，其中高技术制造业和高技术服务业投资分别增长9.7%、14.5%。

国务院政策例行吹风会发布新政，沪、广、深相继优化房地产政策

5月17日国新办举行国务院政策例行吹风会，会上发布优化房地产相关的八项新政。具体如下：

一是设立**3000亿元保障性住房再贷款**，利率1.75%，期限1年，可展期4次，发放对象包括21家全国性银行；二是**降低全国层面个人住房贷款最低首付比例**，首套、二套分别不低于15%、25%；三是**取消全国层面个人住房贷款利率政策下限，实现房贷利率市场化**；四是**下调各期限品种住房公积金贷款利率0.25个百分点**；五是**建立健全城市房地产融资协调机制**；六是**建立与房地产发展新模式相适应的金融产品和金融服务体系**；七是**出台城市商品住房项目保交房攻坚战工作方案**；八是**妥善处置闲置土地、盘活存量土地**。

5月27日，上海首先响应“517”政策并落实细节，印发《关于优化本市房地产市场平稳健康发展政策措施的通知》，进一步优化房地产相关政策，成为各地政策调整的引领。

重要内容如下：**限购政策调整**，明确差异化、分区域调整优化住房限购政策，非沪籍居民购房所需缴纳社保或个税年限“五改三”，五个新城以及南北转型等重点区域的非沪籍人才购房“三改二”；同时取消离异购房限制，调整住房赠与规定，支持企业购买小户型二手住房用于职工租住。**支持多子女家庭合理住房需求**。**优化住房信贷政策**，首套、二套住房个人商贷利率分别下调至LPR-45bp、LPR-5bp（3.5%、3.9%）水平，提高公积金贷款额度，降低首付款比例。

5月28、29日，广州、深圳相继出台相应政策细节，广州下调首付比例至首套、二套15%、25%，取消利率下限；深圳下调首付比例至首套、二套20%、30%，利率同上海。北京市仅在4月30日出台政策允许五环外加购一套住房，目前未针对“517新政”做出调整。

信托市场

发行市场：5月下半月非标类信托平均发行预期收益率回升至 6.23%

据用益信托网统计，本期（5月13日-5月26日）行业资产管理信托发行数量与规模先降后升。据公开资料不完全统计，本期共40家信托公司发行资产管理信托产品461款，环比增加34.80%；发行规模375.47亿元，环比增加76.64%（上期受五一假期影响，规模较小），日均发行规模38.54亿元。本期非标项目平均预期收益6.18%，较上期上升20bp。

图4 行业资产管理信托每周发行规模（单位：亿元）

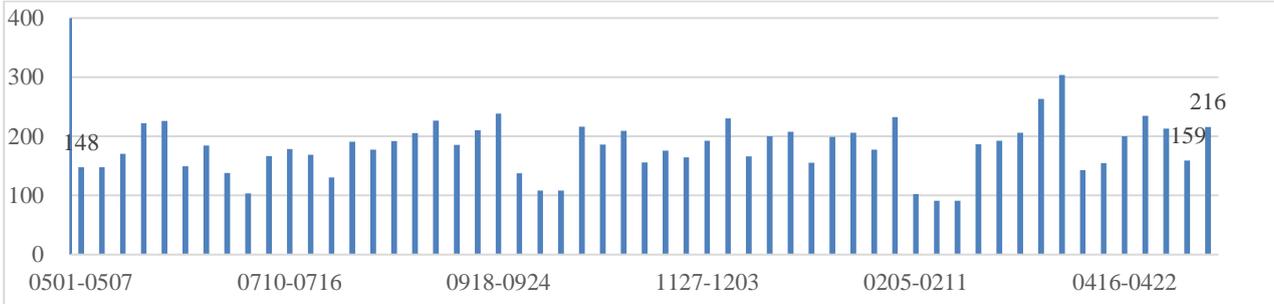
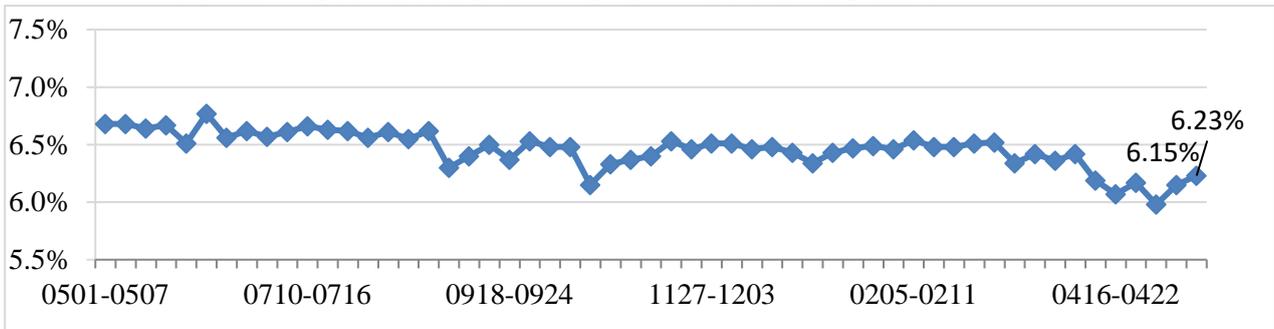


图5 行业资产惯例信托（非标）每周平均预期收益（%）



成立情况：本期资产管理信托成立规模趋势平稳，标品、非标占比对半

据用益信托统计，本期（5月13日-5月26日）资产管理信托成立规模（周均，下述规模数据同为周均）73.64亿元，成立数量有所上升但平均规模相比上期较小。

从非标运用投向来看，基础产业类项目规模30.09亿元，占比上升20.7pt至83.3%，继续保持第一大投向；本期金融类业务投向规模3.80亿元，占比下降14pt至10.5%；工商企业类投向规模1.32亿元，较上期减少近8倍，占比减少9.1pt至3.7%；房地产规模0.9亿元，占比2.5%；本期无其他类投向。

从产品形态来看，本期资产管理信托中标品信托周均成立规模37.83亿元，占比上升22.4pt至51.2%，本期标品成立规模占比超过半数，其中固收类占比96.0%。本期非标业务周均规模36.11亿元，占比减少12.4pt至48.8%。

表1 本期资产管理信托成立产品投向分布（周均）

| 非标运用方式 | 规模 (亿元) | 占比 (%) | 总体运用情况 | 规模 (亿元) | 占比 (%) |
|--------|---------|--------|--------|---------|--------|
| 房地产 | 0.9 | 2.5 | 非标资产 | 36.11 | 48.8 |
| 工商企业 | 1.32 | 3.7 | 标准化资产 | 37.83 | 51.2 |
| 基础产业 | 30.09 | 83.3 | 其中：固收类 | 35.56 | 94.0 |
| 金融 | 3.80 | 10.5 | 权益及混合类 | 2.27 | 6.0 |
| 其他 | 0 | 0 | | | |
| 非标合计 | 36.11 | 100.0 | 合计 | 73.94 | 100.0 |

国际市场

南向港股通纳入首只 ESG 主题 ETF

现时港股通合资格 ETF 数目已增至10只，它们全数追踪恒生指数系列，截至4月底，这10只ETF的资产管理总值约2044亿港元。今次新增的两只ETF分别追踪恒指公司旗下的恒生高股息率指数及恒指ESG增强指数。截至4月底，这只ESG（environmental, social and governance，环境、社会及管治）主题ETF的资产管理规模约为68亿港元。

近年可持续发展越来越受到市场关注，自恒指ESG增强指数系列于2021年11月推出以来，包括定制指数在内，已获4家资产管理公司发行ETF追踪其表现；去年下半年，两家强积金供货商亦相继推出追踪此指数的基金，成为首批加入ESG元素的香港股票强积金基金，可见市场的需求。另一方面，香港亦不断优化上市公司的ESG汇报机制，如今年4月港交所宣布，明年1月起分阶段实施依据IFRS S2而制定的气候相关讯息披露规定，令香港跻身全球首批引入相关规定的主要金融市场。

今次南向港股通纳入首只ESG的ETF，为对ESG有兴趣的投资者提供便捷渠道，助其捕捉港股在全球日益关注可持续发展、规范相关讯息披露规则的背景下带来的投资机遇。

港股市场情况概览

图6 恒生指数近期走势



图7 沪港通资金流向



图8 恒指成分股头尾表现

| 十大表现最好恒指成份股 | | | 十大表现最差恒指成份股 | | |
|-------------|-------|-------|-------------|------|--------|
| 代码 | 公司 | 变动 | 代码 | 公司 | 变动 |
| 992 | 联想 | 16.3% | 2015 | 理想汽车 | -23.3% |
| 1378 | 中国宏桥 | 7.5% | 2269 | 药明生物 | -17.0% |
| 960 | 龙湖 | 7.4% | 669 | 创科实业 | -12.2% |
| 857 | 中国石油 | 6.4% | 101 | 恒隆地产 | -11.2% |
| 241 | 阿里健康 | 6.0% | 2313 | 申洲国际 | -9.9% |
| 316 | 东方海外 | 5.7% | 9999 | 网易 | -9.4% |
| 6098 | 碧桂园服务 | 5.7% | 968 | 信义光能 | -9.2% |
| 836 | 华润电力 | 5.1% | 2319 | 蒙牛乳业 | -9.1% |
| 11 | 恒生银行 | 4.3% | 9888 | 百度 | -8.9% |
| 1088 | 中国神华 | 4.1% | 2359 | 药明康德 | -8.8% |

恒指强势维持至月中，一度升至19700点附近，高位触及之后下调1千多点。以之前的升势来计算，现时的回调仍然属于正常。预计之后市场仍将持续震荡，趋势不明。

(由香港专业团队提供)

集团动态

上实集团领导赴新加坡、阿联酋等地调研会谈

为加快推进集团绿色产业发展，学习借鉴行业先进做法和经验，深化国际合作，当地时间5月14日-5月19日，上实集团董事长冷伟青一行先后赴上实环境新加坡总部、新加坡科技工程集团、新加坡国家城市规划局、马克图姆太阳能公园四期项目、法国电力新能源公司等地调研会谈。

在新加坡调研过程中，冷伟青与上实员工亲切交流，听取创新发展经验，并表示，上实要充分发挥专长优势，加强中国企业海内外交流，寻求全球投资合作机遇。在阿联酋迪拜太阳能公园项目现场以及法国新能源公司中东和非洲地区总部，冷伟青与当地负责人围绕能源产业高质量发展进行了深入交流。

图12 考察上海电气迪拜光伏光热项目



上实城开召开 2024 年股东周年大会

5月20日，上海实业城市开发集团有限公司在香港南洋酒店顺利召开2024年股东周年大会。经股东大会表决，通过宣派截止至二零二三年十二月三十一日止年度现金末期股息，现金特别股息；重选唐钧先生、楼军先生为上实城开执行董事；授权本公司董事会（「董事会」）厘定本公司董事（「董事」）酬金；续聘德勤·关黄陈方会计师行为上实城开核数师；授权董事会厘定核数师酬金；授权董事购回股份及发行新股份等议案。

上海市领导调研上海医药建设项目

5月21日，上海市委组织部副部长、市人才局局长潘晓岗，市科委主任骆大进一行实地考察张江路88号上药生物医药产业基地一期建设项目，对项目的战略定位、人才工作等给予指导。上海医药党委书记、董事长杨秋华，党委副书记、副总裁赵勇陪同调研。

潘晓岗强调，开放创新中心对上海加快生物医药产业创新发展具有重要意义，要有超前的布局意识，充分考虑并结合AI人工智能、自动化实验室、大数据模型和超级算力等高端前沿方向。在高端领军人才和团队引进上，要聚焦并满足切实需求，充分发挥上海的开放性、多样性和包容性，践行上药的责任与担当。

骆大进指出，上海医药要贯彻市委市政府的部署要求，聚焦核心研发领域、加快引入高端人才及核心团队。开放创新中心总体规划和建设要与政府基金和其它配套服务窗口入驻相结合，建设具备公共服务功能的配套设施，全面体现专业前沿科技、专业领军人才、专业公共服务、专业配套服务等核心能力，未来建设成为符合生物医药前沿产业方向、具有上药特色的创新园区。